

# GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Avril 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **21,46 €**  
Fonds Actions de l'Union européenne au 29/04/2022

## Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit des positions fortes sur des cibles jugées injustement valorisées selon un process de gestion type value ou recovery. GSD Europe est un fonds très dynamique profitant pleinement des tendances haussières.

## Performances

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
GSD EUROPE	-0,97%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%
EuroStoxx50 NR	-10,85%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%
Rang Quartile **	1	4	4	4	4	1	1	4	2	1

\* Performance à la date du reporting / \*\* Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **2,99%**



## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM Actions Europe
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0010591172
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	EuroStoxx 50 NR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF (société de gestion)	AMF GP 92-18
• Date de création	30/04/1997
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• Gérant principal	Thierry Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	4% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	3% TTC
• Actif net	5,5 M€
• Valeur liquidative	21,46 €
• Plus haut 1 an	22,80 €
• Plus bas 1 an	19,48 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le contexte macro-économique et géopolitique aura eu une nouvelle fois raison des marchés en avril. Les indices actions européens ont donc poursuivi leur baisse, l'indice EuroStoxx 50 perd 2,55 % (-2,08 % dividendes réinvestis). Après avoir inversé la tendance en mars, les valeurs dites "growth" ont de nouveau sous-performé les valeurs dites "value". Ainsi l'indice Stoxx Europe Growth baisse de 2,12 %, contre une baisse de 0,11 % pour l'indice Stoxx Europe Value. En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Danone (+15,21 %), Iberdrola (+10,99 %) et Sanofi (+9,37 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Stellantis (-12,28 %), Infineon (-11,41 %) et Kering (-10,87 %).

Encore un mois difficile sur le marché des actions, miné par un environnement macro-économique et géopolitique incertain. L'inflation, qui accélère en avril, continue de cristalliser toutes les inquiétudes et contraint les banques centrales à durcir leur ligne politique. Du côté de l'Ukraine, le conflit qui semble s'enliser participe également à l'inflation en maintenant une pression sur les cours des matières premières.

Sur le plan sanitaire, la Chine, enfermée dans sa politique "zéro covid", a de nouveau confiné certaines villes entraînant un ralentissement de sa croissance, et de manière plus générale une détérioration des chaînes logistiques au niveau du commerce international.

Dans ce contexte, les résultats du premier trimestre publié par les entreprises étaient très attendus et dans l'ensemble les sociétés ont confirmé leur bonne santé tout en restant prudentes sur leurs prévisions.

Dans les prochains mois, les banquiers centraux devraient continuer à dicter la tendance sur les marchés financiers avec l'objectif de ramener l'inflation à un niveau soutenable. Ainsi, nous serons attentifs à la publication des prochains CPI qui nous indiqueront si les point hauts ont été atteints sur l'inflation et si la dynamique est maintenant à la baisse. Du côté des investisseurs, bien que la hausse des taux ait été brutale, les inquiétudes se reportent désormais sur le risque de "stagflation". Ces différents éléments devraient continuer à favoriser les valeurs dites "value" et pénaliser les valeurs de croissance.

### La gestion

Sur la période considérée (du 1er avril au 29 avril), GSD Europe perd 0,33 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 2,49 %. Fin avril, l'exposition nette aux actions est de 97 % (contre 98 % fin mars). Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons soldé notre position en Maurel & Prom, une société qui avait atteint nos objectifs de cours.

## Contacts GSD Gestion

• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84

EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis) est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées. Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

# GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Avril 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	2,26%	-2,39%	-0,46%	-0,33%								
2021	-0,11%	5,96%	5,83%	1,79%	2,04%	-1,21%	-1,37%	2,67%	-0,98%	2,40%	-4,59%	4,18%
2020	-5,45%	-9,20%	-32,81%	15,86%	3,30%	4,18%	-4,95%	5,74%	-6,80%	-5,02%	27,82%	1,76%
2019	7,46%	3,73%	-1,91%	4,73%	-7,62%	5,18%	-3,83%	-1,75%	3,09%	1,26%	0,92%	1,65%
2018	0,70%	-4,51%	0,04%	4,55%	-1,34%	-3,63%	1,45%	-2,36%	0,56%	-5,84%	-3,83%	-6,54%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-3,66%	-3,94%	-1,21%	-2,49%								
2021	-1,88%	4,54%	8,65%	1,10%	3,09%	0,41%	0,23%	2,78%	-3,86%	5,48%	-3,91%	5,35%
2020	-2,66%	-8,46%	-19,94%	10,23%	4,74%	8,41%	-3,43%	4,53%	-3,64%	-7,26%	19,28%	0,76%
2019	5,89%	4,47%	1,40%	5,13%	-5,34%	6,00%	-2,70%	1,59%	3,56%	1,75%	2,80%	1,20%
2018	0,73%	-5,62%	1,18%	5,23%	-0,64%	-1,56%	2,68%	-2,54%	0,27%	-5,35%	-1,25%	-5,41%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	76,77%
1 an	1,90%
3 ans	-4,92%
5 ans	-2,68%

Dep. 31/12/2002	101,88%
1 an	-2,41%
3 ans	16,15%
5 ans	24,70%

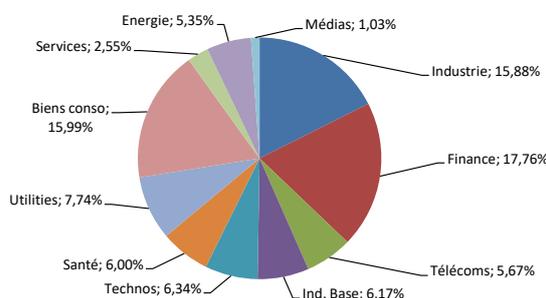
## Répartition géographique

France	53%
Bénélux	12%
Allemagne	7%
Europe du sud	16%
Autres pays	8%
Arbitrage	
Liquidités	

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	65
PER estimé:	15,79
Rendement moyen:	2,78%
Price to Book:	1,36
Croissance des résultats :	165,8% par rapport à l'année 2020
Exposition nette actions	97%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	23%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Mds €	11%

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	3,81%	OPC	
Carrefour SA	3,28%	Retail Trade	FRANCE
Imerys SA	3,07%	Non-Energy Minerals	FRANCE
Orange SA	3,07%	Communications	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/	3,00%	Consumer Non-Durables	BELGIUM
ENGIE SA	2,76%	Utilities	FRANCE
Fugro NV	2,55%	Industrial Services	NETHERLA
Koninklijke Boskalis Westm	2,39%	Industrial Services	NETHERLA
TotalEnergies SE	2,39%	Energy Minerals	FRANCE
Sonae SGPS SA	2,23%	Retail Trade	PORTUGA
Σ des 10 premières lignes	28,55%		

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Maurel & Prom

## Principales contributions en %

Repsol SA	0,38%	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	-0,26%
Verallia SAS	0,26%	Commerzbank AG	-0,20%
Fugro NV	0,25%	Banco Santander, S.A.	-0,20%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,62%
Ratio Sharpe	-0,06
Bêta	0,69

## Echelle de risque

Faible							Elevé	
1	2	3	4	5	6	7		

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

Le coefficient Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.

Le PER (ratio cours sur bénéfices) se calcule en divisant la capitalisation boursière par le résultat net

Le rendement moyen correspond au dividende payé par la société rapporté au cours de l'action

Le Price to Book (ratio cours sur actif net) s'obtient en divisant la capitalisation boursière d'une société par sa valeur nette comptable.

L'EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis) est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.